

**PENGARUH *STOCK SPLIT* TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM DAN
ABNORMAL RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010-2014**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:

DEWI SEPTIANA PUTRI
B 100 130 444

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2017**

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertandatangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**PENGARUH *STOCK SPLIT* TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM DAN
ABNORMAL RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010-2014**

Yang ditulis oleh:

DEWI SEPTIANA PUTRI
B 100 130 444

Penandatangan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 30 Januari 2017

Pembimbing

(Imron Rosyadi, SE., M.Si)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Totoyo, SE., M.Si)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : DEWI SEPTIANA PUTRI
NIRM : B100130444
Jurusan : EKONOMI MANAJEMEN
Judul Skripsi : PENGARUH *STOCK SPLIT* TERHADAP
LIKUIDITAS SAHAM DAN *ABNORMAL*
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2010-2014

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 30 Januari 2017

Yang membuat pernyataan,

DEWI SEPTIANA PUTRI

MOTTO

"Learn from yesterday, live for today, and hope for tomorrow"

(Albert Einstein).

*"Barangsiapa sungguh-sungguh, Sesungguhnya kesungguhannya itu
adalah untuk dirinya sendiri" (QS Al-Ankabut 29:6).*

"Jika kita ingin kesuksesan besar, ambilah resiko terbesar"

(Laskar Pelangi).

*Banyak kegagalan hidup terjadi karena orang-orang tidak menyadari, betapa
dekatnya kesuksesan ketika mereka menyerah" (Thomas Alfa Edison).*

PERSEMBAHAN

Sebagai wujud rasa syukur kepada Allah SWT dan terima kasih atas segala rahmat-Nya yang telah Ia berikan, dengan segala kerendahan hati penulis persembahkan karya ini untuk:

1. Bapak Sugimin dan Ibu tercinta Suharti yang selalu memberikan kasih sayang, dukungan dan untaian do'a yang tiada henti dalam setiap langkahku.
2. Keluarga besar, terima kasih atas dukungan dan nasihatnya.
3. Bapak Imron Rosyadi, SE., M.Si., yang senantiasa memberikan bimbingan dan arahan dalam proses penulisan skripsi.
4. Sahabat dan teman-teman yang selalu mendukungku.
5. Almamaterku yang telah memberikan kesempatan dan tempat untuk menggali ilmu yang bermanfaat.
6. Dan pihak-pihak lain yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu dalam penyelesaian skripsi kami yang belum bisa disebutkan satu persatu.

ABSTRAKSI

Pemecahan saham adalah aksi yang dilakukan perusahaan dengan tujuan mengatur kembali harga saham agar menjadi lebih likuid dan memberikan sinyal yang berkualitas pada investor. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan likuiditas saham dan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pemecahan saham, sehingga investor dapat memanfaatkan momen pemecahan saham untuk mendapatkan keuntungan.

Penelitian ini menggunakan metode *event study*, dimana dilakukan pengamatan terhadap rata rata dan volume perdagangan saham dan *abnormal return* selama lima hari sebelum peristiwa dan lima hari sesudah peristiwa. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Indonesian *Capital Market Directory* (ICMD) 2010 sampai dengan 2014, www.idx.co.id, dan <http://finance.yahoo.com/>. Data yang digunakan dalam penelitian ini meliputi tanggal pengumuman *stock split* yang digunakan sebagai *event date* (t), harga saham penutupan harian perusahaan yang melakukan *stock split* dalam periode pengamatan, Index Harga Saham Gabungan (IHSG) harian, jumlah saham yang diperdagangkan secara harian, dan jumlah saham yang beredar atau *listed share*. Sampel yang digunakan berjumlah 23 perusahaan yang melakukan pemecahan saham selama tahun 2010–2014 dan terdaftar dalam BEI.

Hasil yang diperoleh dari penelitian ini adalah tidak terdapat perbedaan likuiditas saham dan abnormal return yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa *stock split*. Saran yang berkaitan dengan hasil penelitian ini yaitu tidak semua informasi yang ada dipasar modal adalah informasi yang baik, untuk itu investor sebaiknya dapat memilah-milah informasi sebagai pertimbangan pengambilan keputusan investasi.

Kata Kunci : pemecahan saham, likuiditas saham, volume perdagangan saham, abnormal return.

ABSTRACT

Stock split is action by companies with the goal set back the stock price to be a more liquid and provide more positive signal to investor. The purpose of this research is to analyze the differences in the liquidity of the stock and the abnormal return before and after the announcement of a stock split, so that investors could use this stock split event to gain benefit.

This research uses event study method, to observed average trading volume activity and abnormal return for five days before and five days after event date. This research uses secondary data obtained from the Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2010 up to 2014, www.idx.co.id, and <http://finance.yahoo.com/>. The data used in this research include the date of the announcement of stock split which is used as the event date (t), closing stock price of the companies applying stock split in the observation period, Composite Stock Price Index (IHSG), the amount of daily traded share and the amount of listed share. There are 23 companies for this research, they are stock split of the companies which implemented stock split within 2010 up to 2014 and listed in BEI.

The results from this research is there are no significant difference of stock liquidity and abnormal return before and after event of stock split. Suggestions relating to the results of this research is: not all of the capital market information is good information, for that investors should be able to sort out the information as a consideration of investment decision.

Keywords: stock splits, stock liquidity, trading volume activity, abnormal return.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah Swt yang telah memberikan kemudahan dan kelancaran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Stock Split* Terhadap Likuiditas Saham Dan *Abnormal Return* Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014”.

Skripsi ini disusun untuk melengkapi salah satu syarat meraih gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Selama penyusunan skripsi ini penulis telah banyak menerima bantuan dari berbagai pihak, untuk itu tidak lupa penulis ucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, bimbingan, petunjuk, ridho dan kasih sayangMu yang tak henti-hentinya Engkau limpahkan kepadaku.
2. Bapak Prof. Dr. H. Bambang Setiaji, M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. Triyono, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

4. Bapak Dr. Anton Agus Setyawan, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Bapak Imron Rosyadi, SE., M.Si., selaku pembimbing utama dan pembimbing Akademi yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan dengan penuh kesabaran serta kebijaksanaan dari awal sampai akhir penyusunan skripsi. Yang selalu memberikan masukan, bimbingan dan nasehat yang baik bagi masa depan.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang senantiasa memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama masa studi.
7. Bapak dan Ibu tercinta yang telah memberikan bantuan baik materiil dan moril sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan dan penulisan skripsi ini.
8. Adikku tersayang Adelia Prastika Kusuma Putri yang selalu memberikan semangat dan keceriaan selama ini.
9. Yang selalu memberikan motivasi, nasehat, semangat, perhatian dan waktunya kepada penulis yaitu Bobby Hamada Firman Syam Sirait. Terima kasih atas doa dan semangatnya selama ini.
10. Sahabat-sahabat kepompong yang selalu memberi warna selama 4 tahun ini. Amel, Pepen, Taufik, Rizky, Cahyo, Bangkid, Ludjen, Amry, Bintang.
11. Sahabat-sahabat dari smk yang selalu memberikan semangat dan nasehat Andin, Anik, Natalia, Wanda, Riska. Terimakasih atas doa-doanya.

12. Sahabat-sahabat Dalam Anyar Bobby, Andin, Uzi, Axel, Ajik, Damas, Imma yang selalu memberi keceriaan walau penulis sering absen main.
13. Pak Min. Terimakasih buat semuanya, terimakasih buat info-info jam kosong kuliahnya pak.
14. Semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini dan tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum dapat mencapai tingkat kesempurnaan yang diharapkan, maka penulis akan sangat berterima kasih apabila diantara pembaca ada yang memberikan saran atau kritik yang membangun guna memperluas wawasan penulis sebagai proses pembelajaran diri. Dan penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi diri sendiri, pembaca maupun bagi pengembang ilmu pengetahuan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Surakarta, Januari 2017

Penulis

Dewi Septiana Putri

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	6
E. Sistematika Penulisan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori	9
1. <i>Stock Split</i>	9

2. Teori-teori Mengenai <i>Stock Split</i>	10
3. Jenis-jenis <i>Stock Split</i>	11
4. Likuiditas Saham	13
5. <i>Abnormal Return</i> Saham	14
B. Penelitian Terdahulu	17
C. Kerangka Penelitian	19
D. Hipotesis	20
BAB III METODE PENELITIAN	22
A. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	22
B. Populasi dan Sampel	26
C. Sumber Data	30
D. Metode Pengumpulan Data	31
E. Metode Analisis Data	31
F. Teknik Analisis	33
1. Statistik Deskriptif	33
2. Uji Normalitas	33
3. Uji Hipotesis	33
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	35
A. Deskripsi Data	35
B. Statistik Deskripsi	38
1. Statistik Deskriptif Rata-rata TVA	38
2. Statistik Deskriptif Rata-rata AR	40
C. Analisis Data	41
1. Uji Normalitas Data	42
D. Pengujian Hipotesis	45
E. Pembahasan	49
BAB V PENUTUP	52
A. Kesimpulan	52

B. Keterbatasan Penelitian	53
C. Saran	53
DAFTAR PUSTAKA	55
LAMPIRAN	57

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel	25
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Yang Melakukan <i>Stock Split</i>	27
Tabel 3.3 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel	29
Tabel 4.1 Data Sampel Perusahaan Berdasarkan Sektor	35
Tabel 4.2 Prosentase Sampel Berdasarkan Sektor	37
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif TVA	39
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	40
Tabel 4.5 Rata-rata Variabel TVA dan AR	41
Tabel 4.6 Uji Normalitas Rata-rata AR	43
Tabel 4.7 Uji Normalitas Rata-rata TVA	44
Tabel 4.8 Hasil <i>Uji Paired Samples T-test</i> TVA	46
Tabel 4.9 Hasil <i>Uji Paired Samples T-test</i> AR	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	20
Gambar 3.1 Gambar jendela peristiwa <i>stock split</i>	32

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel
- Lampiran 2. Data Closing Price Pada Periode Pengamatan
- Lampiran 3. Data Rata-Rata Variabel TVA Dan *Abnormal Return*
- Lampiran 4. Grafik Rata-Rata *Abnormal Return*
- Lampiran 5. Grafik Rata-Rata *Trading Volume Activity*
- Lampiran 6. Data *Trading Volume Activity* Pada Periode Pengamatan
- Lampiran 7. Data *Abnormal Return* Pada Periode Pengamatan
- Lampiran 8. Hasil Olah Data *Trading Volume Activity* (TVA)
- Lampiran 9. Hasil Olah Data *Abnormal Return*